

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre del 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo 2025

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US\$205,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que Electron Investment, S.A. (el “Emisor” o “EISA”) registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 306-2020 del 3 de julio de 2020. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:

Teléfono (507) 393-1810

Fax (507) 393-1910

DIRECCION DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

Edificio Banistmo Piso 2

Calle 77 E y Calle 50

Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

hector.cotes@eisa.com.pa

I PARTE
Información de Registro de Valores del Emisor

Emisor: Electron Investment, S.A.

Código: EISA

Fecha: 31 de marzo de 2025

Información de la Emisión	
Resolución de Autorización de Registro	SMV 306-2020
Fecha de la Resolución	3 de julio de 2020
Monto total de la emisión (hasta)	US\$ 205,000,000.00

Información de la Serie	
Serie	Serie A
Monto emitido	US\$ 204,000,000.00
Fecha de Oferta	15 de julio de 2020
Fecha de la Emisión	17 de julio de 2020
Fecha de vencimiento	17 de julio de 2030

Información General del Emisor

Electron Investment S.A., EISA, (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 297 de 10 de enero de 1984 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá debidamente inscrita a la Ficha 123692, rollo 12453, imagen 217 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

EISA es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá por Inveravante y Grupo Eleta para desarrollar, diseñar, construir y operar plantas de generación en Centro América y la región del Caribe.

La actividad principal de EISA en estos momentos consiste en el desarrollo y administración de centrales de generación eléctrica y la compraventa de energía a través de la construcción y operación de sus centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio de 34MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Tierras Altas y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 34MW y Monte Lirio de 51.6MW son hidroeléctricas de pasada que utilizan el potencial de la parte más alta del Río Chiriquí Viejo para generar energía hidroeléctrica. Con Pando ya en operación, EISA se tiene aproximadamente 3.0% del total de la capacidad instalada del país y 5.4% de la capacidad hidroeléctrica.

La planta de generación hidroeléctrica denominada Pando, que está disponible para generar desde el 18 de octubre 2019, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distrito de Tierras Altas, Provincia de Chiriquí, República de Panamá, mientras que la Central Hidroeléctrica denominada Monte Lirio, entró en operaciones el 1 de octubre de 2014, está ubicada en el corregimiento de Monte Lirio, Distrito de Renacimiento, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En conjunto el Proyecto posee una capacidad instalada 86 MW, donde Pando aporta 34 MW y Monte Lirio 51.6 MW, mediante 5 unidades (2 para Pando y 3 para Monte Lirio) con capacidad de 17 MW cada una. Ambos proyectos emplean el recurso hídrico del Río Chiriquí Viejo, cuyo afluente es

represado con la intención de orientar las aguas a través de túneles y tuberías de conducción hasta las casas de máquinas.

La Compañía fue creada para aprovechar las siguientes circunstancias en el mercado mayorista de electricidad en la República de Panamá: (i) necesidad urgente de nueva capacidad de generación, (ii) extensos recursos hidráulicos no utilizados, (iii) oportunidad de reducir emisiones de gases de efecto invernadero y vender Certificados de Reducción de Emisiones (“CER”) en mercados internacionales, y (iv) disponibilidad de contratos para la compra y venta de capacidad a largo plazo.

Las oficinas administrativas de EISA están ubicadas en el corregimiento de San Francisco, Calle 77 E y Calle 50, Vía principal edificio Banistmo Piso 2, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá.

El Emisor a la fecha no ha sufrido ninguna reclasificación financiera diferente al giro de su negocio, fusión o consolidación, ni adquisición o disposición de activos distintos a los que se relacionan al giro normal de su negocio.

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de marzo de 2025.

Hechos de Importancia durante el periodo (Enero – Marzo 2025):

- Notificación del cambio de tasa a partir del 15 de marzo al 15 de junio 2025 por parte de Banco General como Agencia de Pago, Registro y Transferencia. (18 de marzo 2025)

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2025, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 17.83 millones, compuesto principalmente por USD\$ 4.0 millones de efectivo y USD\$ 9.24 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 24.13 millones. Al cierre del 2024 el total de activos circulantes cerró en USD\$ 16.19 millones y el de pasivo circulante cerró en USD\$ 23.24 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en los próximos 12 meses. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de negativo USD\$ 6.30 millones comparado con diciembre 2024 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en negativo USD\$ 7.0 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD\$ 3.34 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados y cuentas por cobrar. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue negativo USD\$ 0.04 millones debido los menores requerimientos en este periodo. En el flujo de actividades de financiamiento se presenta principalmente el pago de línea de crédito y la amortización al bono del trimestre respectivo totalizando negativo USD\$ 2.93 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de marzo de 2025 comparado con el cierre del 2024 fue de USD\$ 4.0 millones versus USD\$ 3.59 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD\$ 0.41 millones en este periodo de tres meses.

B. Recursos de Capital

La compañía realizó hasta el año 2019 importantes inversiones de capital relacionadas principalmente con la Central Hidroeléctrica de Pando que entró en operación en octubre de ese año.

Para financiar la construcción y operación de las centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, la Compañía mantiene como capital aportado USD\$ 163.34 millones en acciones comunes sin valor nominal al 30 de junio de 2024. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, tienen a la fecha compromisos de capital a la fecha por un total de USD\$ 51.80 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 215.14 millones) representan un 53% del total de los activos.

Además, la Compañía al 31 de marzo mantenía un financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US\$205,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que la Compañía registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 306-2020 del 3 de julio de 2020 y emitida el 17 de julio de 2020. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Estos bonos corporativos ("Bonos 2020") reemplazan la serie A de los "Bonos 2015" que fueron emitidos por USD 187.0 millones desde julio 2015 y un préstamo subordinado por USD\$ 15.0 millones. El saldo a la fecha luego de amortizaciones a la deuda es de USD\$ 162.8 millones.

C. Resultados de las Operaciones

A continuación presentamos un cuadro resumen de los resultados de generación de la compañía versus el mercado eléctrico en los últimos cuatro trimestres:

DATOS ESTADÍSTICOS DEL SISTEMA									
Trimestre	CMS \$/MWh	Demanda Máxima MW	Indicadores de Combustible		Generación por Tecnología				
			WTI \$/bbl	GAS NATURAL \$/MMBTU	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	Auto Generación MWh
2Q-2024	160.73	1,864	80.76	2.08	1,529,231	1,248,367	243,837	125,633	9,669
3Q-2024	81.90	1,898	75.21	2.11	2,444,772	736,999	226,790	47,588	1,509
4Q-2024	46.94	1,921	70.36	2.45	2,670,511	342,957	240,570	93,225	8,403
1Q-2025	68.55	1,904	71.43	4.15	1,628,422	830,377	362,311	360,000	23,793

POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA							
Trimestre	Energía				Potencia	Resumen	
	PPA MWh	Vta. Otros Contratos MWh	Venta - Spot MWh	Compra - Spot y otros MWh	PPA MW	Generación Total MWh	Generación Hídrica Total %
2Q-2024	87,099	-	27,060	25,939	57	88,220	5.8%
3Q-2024	89,245	14,020	73,060	40,438	57	135,887	5.6%
4Q-2024	58,438	17,278	113,725	17,333	57	172,108	6.4%
1Q-2025	51,593	7,174	88,301	41,280	57	105,788	6.5%

Ingresos

Para los tres meses del 2025, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 12.78 millones por la venta de energía y potencia. Adicionalmente, otros ingresos por USD\$ 0.039 millones.

Durante los tres meses del 2024, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 10.53 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una variación positiva en el 2025 con respecto a este 2024. Otros ingresos no recurrentes por 0.055 millones en el 2024.

Además, la compañía mantiene PPAs con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET por una capacidad contratada mensual de 20MW, además de contrataciones con PPA corporativos o de Grandes Clientes.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía disminuyeron de USD\$ 9.22 millones al 31 de marzo de 2024 a USD\$ 8.33 millones al 31 de marzo 2025, principalmente por menores costos por la compra de energía. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD\$ 4.07 millones que representan el 49% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 1.57 millones que representan el 19%, (iii) depreciación y amortización a USD\$ 2.69 millones que representa 32%.

Adicionalmente, durante los tres meses de 2025 se registraron USD\$ 3.90 millones en gastos financieros versus los USD\$ 4.48 millones al 31 de marzo de 2024, relacionados principalmente a los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos y la deuda relacionada a pesar de la reducción del principal.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Electron Investment, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en USD)

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	1T25 (Marzo)	4T24 (Diciembre)	3T24 (Septiembre)	2T24 (Junio)
Ingresos Totales	12,785,084	12,919,508	16,597,579	11,341,143
Margen Operativo	56%	55%	60%	38%
Gastos Generales y Administrativos	1,567,660	2,811,038	1,938,533	1,867,612
Utilidad o Pérdida Neta	597,268	810,485	2,790,501	(2,842,884)
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,981,768	1,981,768
Utilidad o Pérdida por Acción	0.30	0.41	1.41	(1.43)
Depreciación y Amortización	2,690,160	2,689,868	2,819,542	2,817,050
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	17,833,505	16,194,820	19,298,576	13,701,087
Activos Totales	405,954,209	407,200,264	411,385,965	408,333,962
Pasivo Circulante	24,130,203	23,237,916	25,924,366	22,952,381
Pasivos a Largo Plazo	226,308,862	204,914,269	207,224,005	209,767,638
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	163,339,632	163,339,632	163,339,632	163,339,632
Utilidades Retenidas	17,177,008	16,579,740	15,769,255	12,978,755
Patrimonio Total	179,645,347	179,048,079	178,237,595	175,613,943
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	0.94	0.96	0.98	1.00
Capital de Trabajo	(6,296,698)	(7,043,096)	(6,625,790)	(9,251,294)
Razón Corriente	0.74	0.70	0.74	0.60
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.84	1.70	2.26	0.99

EBITDA	7,175,195	7,089,886	10,026,725	4,354,746
Gastos Financieros	(3,901,228)	(4,181,701)	(4,427,158)	(4,392,240)

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjuntan los Estados Financieros interinos de Electron Investment, S.A. en el anexo 1.

**IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta la certificación del fiduciario en el anexo 2

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

1. Medio de divulgación

Este informe de actualización será divulgado a través del portal Web de la compañía: www.eisa.com.pa y de la página de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com)

2. Fecha de divulgación.

A partir del 2 de junio de 2025

FIRMA



Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado

Informe

Estados Financieros

Electron Investment, S. A.

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2025



CONTENIDO

Nota del contador.....	1
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 40



**LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE
ELECTRON INVESTMENT, S. A.**

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Electron Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del Contador

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la revisión para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.



Moisés Quintana
Contador Público Autorizado
Lic. 0012-2009

30 de mayo de 2025
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
Por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2025
(Cifras expresadas en B/. balboas)

			<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	<u>Notas</u>			
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo	5	B/. 4,005,857	B/. 3,592,082	
Cuentas por cobrar y otros	6	9,238,347	7,994,879	
Cuentas por cobrar relacionadas	15	1,025,310	941,885	
Inventarios		568,720	600,288	
Impuesto sobre la renta anticipado	20	1,422,409	1,422,409	
Activos provenientes de contratos	9	56,318	17,463	
Anticipo a proveedores y otros		<u>1,516,546</u>	<u>1,625,814</u>	
		<u>17,833,507</u>	<u>16,194,820</u>	
Activos No Corrientes				
Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	5,831,698	5,907,323	
Planta y equipo hidroeléctrico, neto	7	379,556,775	382,131,324	
Otros activos no financieros		1,324,289	1,322,145	
Activos por derecho a uso, neto	14	355,991	554,612	
Activos provenientes de contratos	9	-	39,914	
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>1,050,950</u>	<u>1,050,126</u>	
		<u>388,120,703</u>	<u>391,005,444</u>	
TOTAL ACTIVOS		<u>B/. 405,953,210</u>	<u>B/. 407,200,264</u>	
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar	13	B/. 19,118,641	B/. 19,144,018	
Cuentas por pagar proveedores	11	3,388,432	2,649,536	
Gastos acumulados y otros pasivos	12	176,926	268,531	
Cuentas por pagar relacionadas	15	1,324,381	1,054,008	
Pasivos por arrendamientos	14	<u>121,823</u>	<u>121,823</u>	
		<u>24,130,203</u>	<u>23,237,916</u>	
Pasivos No Corrientes				
Deuda por emisión de bonos	13	149,947,434	152,767,818	
Deuda con partes relacionadas	15	51,797,395	51,519,049	
Pasivos por arrendamientos	14	244,820	441,313	
Provisión prima de antigüedad		<u>189,011</u>	<u>186,089</u>	
		<u>202,178,660</u>	<u>204,914,269</u>	
TOTAL PASIVOS		<u>226,308,863</u>	<u>228,152,185</u>	
Compromisos	19			
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 (2023: 1,981,768) acciones	10	163,339,632	163,339,632	
Impuesto complementario		(871,293)	(871,293)	
Utilidades retenidas		<u>17,177,008</u>	<u>16,579,740</u>	
		<u>179,645,347</u>	<u>179,048,079</u>	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>B/. 405,954,210</u>	<u>B/. 407,200,264</u>	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.**Estado de Resultados****Por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2025***(Cifras expresadas en B/. balboas)*

		<u>Al 31 de marzo</u>	<u>Al 31 de marzo</u>
		<u>de 2025</u>	<u>de 2024</u>
	<u>Notas</u>		
Ingresos			
Ingresos por venta de energía y potencia	16	B/. 12,785,084	B/. 10,530,229
Costos y gastos operativos			
Costos por compra de energía, potencia y otros		(4,070,122)	(4,854,414)
Gastos generales y administrativos	17	(1,567,659)	(1,545,134)
Depreciación y amortización	7, 8, 14	<u>(2,690,160)</u>	<u>(2,817,716)</u>
		<u>(8,327,941)</u>	<u>(9,217,264)</u>
Utilidad en operaciones		<u>4,457,143</u>	<u>1,312,965</u>
Otros ingresos			
Otros ingresos		<u>11,636</u>	<u>-</u>
Resultados financieros			
Ingresos financieros		27,893	54,794
Gastos financieros	13, 14, 15	<u>(3,901,228)</u>	<u>(4,483,715)</u>
		<u>(3,873,335)</u>	<u>(4,428,921)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la		595,444	(3,115,956)
Impuesto sobre la renta	20	<u>1,824</u>	<u>11,063</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u><u>B/. 597,268</u></u>	<u><u>B/. (3,104,893)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2025
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Acciones Comunes sin Valor Nominal	Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Total
Al 1 de enero de 2024	B/. 163,339,632	B/. 18,926,532	B/. (704,444)	B/. 181,561,720
Impuesto complementario	-	-	(166,849)	(166,849)
Utilidad neta	-	(2,346,792)	-	(2,346,792)
Al 31 de diciembre de 2024	163,339,632	16,579,740	(871,293)	179,048,079
Ganancia neta	-	597,268	-	597,268
Al 31 de marzo de 2025	B/. 163,339,632	B/. 17,177,008	B/. (871,293)	B/. 179,645,347

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2025
(Cifras expresadas en B/. balboas)

		<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	<u>Notas</u>		
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		B/. 595,444	B/. 597,268
Ajuste para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto operaciones:			
Depreciación y amortización	7, 8, 14	2,690,160	11,144,176
Estimación de pérdida de crédito esperada	6		
Amortización de activos provenientes de contratos	9	1,059	161,889
Prima de antigüedad		2,922	14,042
Gastos financieros	13, 14, 15	<u>3,901,228</u>	<u>17,484,814</u>
		7,190,813	26,535,570
Cambios en el capital de trabajo			
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar	6	(1,243,468)	1,822,223
Cuentas por cobrar relacionadas		(83,425)	544,402
Inventario		31,568	(7,632)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros		107,126	(518,622)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		738,896	(565,509)
Cuentas por pagar relacionadas		270,373	726,993
Gastos acumulados y otros pasivos		(91,605)	41,182
Impuesto sobre la renta pagado	20	-	(144,953)
Intereses pagados	13, 14, 15	<u>(3,576,033)</u>	<u>(16,206,396)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>3,344,244</u>	<u>12,227,258</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos	8	(4,441)	(380,054)
Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico	7	-	-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(4,441)</u>	<u>(380,054)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Producto de uso de líneas de crédito y sobregiro bancario	13	-	4,093,702
Pagos a capital de líneas de crédito	13	-	-
Pago a capital préstamo	13	(10,702)	(42,773)
Pagos a capital de bonos	13	(2,881,908)	(11,527,632)
Pago de préstamos con partes relacionadas	15	-	(5,804,355)
Pagos de pasivos de arrendamientos	14	(33,418)	(159,533)
Impuesto complementario		-	(166,849)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(2,926,028)</u>	<u>(13,607,440)</u>
(Disminución) Aumento en el efectivo		413,775	(1,760,236)
Efectivo al 1 de enero		<u>3,592,082</u>	<u>5,352,318</u>
Efectivo al 31 de marzo		<u>B/. 4,005,857</u>	<u>B/. 3,592,082</u>
Partidas no monetarias			
Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	14	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Cifras expresadas en balboas

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica. Tiene dos (2) contratos de concesión, para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

Mediante notificación del Centro Nacional de Despacho se aprobó la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Monte Lirio a partir del 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Al 31 de marzo la participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

	2025 <u>% participación</u>	2024 <u>% participación</u>
Genera Avante, S. L.	58.53%	57.54%
Aurel, S. A.	31.52%	30.98%
COFIDES, S. A. / FIEIX	9.95%	11.48%

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de marzo de 2025 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles y deterioro de sus propiedades, planta y equipos y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de marzo de 2025 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Pasivo por arrendamiento en una operación de venta y arrendamiento posterior – Modificaciones a la NIIF 16

Las modificaciones a la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una operación de venta y arrendamiento posterior, con el fin de asegurar que el vendedor-arrendatario no reconozca ninguna ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran:

- Lo que se entiende por un derecho a diferir el pago
- Que debe existir un derecho a diferir al final del período de presentación de informes
- Que la clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferir
- Que solo si un derivado integrado en un pasivo convertible es, en sí mismo, un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no impactarán su clasificación

Además, se requiere que una entidad revele cuando un pasivo derivado de un acuerdo de préstamo se clasifique como no corriente y el derecho de la entidad a diferir el pago dependa del cumplimiento de futuros convenios dentro de los doce meses.

Las modificaciones no han tenido un impacto en la clasificación de los pasivos de la Compañía.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera con el objeto de aclarar cuándo las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuándo no lo es, y cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-expresar la información comparativa.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

También requiere que las entidades revelen las medidas de rendimiento recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las “funciones” identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de “utilidad o pérdida neta” a “utilidad o pérdida de operación” y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Por consiguiente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva. Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

4. Resumen de políticas de contables materiales

4.1 Reconocimientos de ingresos

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento descritos a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos cuando despacha la energía eléctrica y cuando suministra la capacidad de generación a los clientes, la cobranza de los ingresos es probable y existe evidencia de un contrato que especifica cantidad y precio. Los precios contratados son facturados de conformidad con los términos aplicables a los contratos de venta de energía eléctrica.

Ingresos provenientes de ventas en el mercado ocasional

Las ventas en el mercado ocasional incluyen servicios auxiliares y otras transacciones indicadas en el Documento de Transacciones Económicas, se registran de conformidad con los precios de mercado que prevalecen a la fecha y hora del despacho.

4.2 Planta y equipos hidroeléctrico

La planta, equipo hidroeléctrico se reconoce a su costo de adquisición o construcción. Al tratarse de activos que requieren de un periodo sustancial para su uso, se capitaliza la carga de financiamiento incurrida durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de planta y equipos hidroeléctrico son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor en libros de la planta y equipos hidroeléctrico y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados.

Las piezas de repuestos y equipos de mantenimiento directamente relacionados con la planta y equipos hidroeléctricos son contabilizadas como planta y equipos hidroeléctricos y depreciados de conformidad con la vida útil estimada de cada activo.

Cifras expresadas en balboas

4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)

La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<i>Porcentaje Anual</i>	<i>Vida Útil</i>
Obra civil	2%	50 años
Equipos	10%, 20% y 3.33%	10, 5 y 30 años.

El costo de remplazar una parte de un activo de planta y equipos hidroeléctricos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de planta y equipos hidroeléctricos son reconocidos en el estado de resultados durante el período en el que se incurren.

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son registrados a resultados cuando se incurren.

4.3 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo, menos depreciación y amortización acumuladas. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gasto en el año en que se incurren. La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<i>Vida útil estimada</i>
Mejoras a la propiedad arrendada	3-5 años
Maquinaria y equipo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de transporte	5 años
Otros activos	3-5 años

Los valores netos de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados de resultados.

Un componente de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso.

Cifras expresadas en balboas

4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)

Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

4.4 Pasivos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, deuda por emisión de bonos y préstamos por pagar.

4.4.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar a proveedores y deuda por emisión de bonos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

4.4.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.5 Costos de financiamiento

La Compañía capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un periodo de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos de financiamiento incluyen intereses, diferencias cambiarias y otros costos financieros. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

Cifras expresadas en balboas

4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)

4.6 Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el periodo en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

5. Efectivo

Al 31 de marzo, el efectivo incluye lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Caja menuda	B/. 1,300	B/. 1,300
Efectivo en bancos	<u>4,004,557</u>	<u>3,590,782</u>
	<u>B/. 4,005,857</u>	<u>B/. 3,592,082</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes.

El efectivo depositado en las cuentas bancarias, no mantienen restricciones y forma parte del patrimonio del fideicomiso existente con BG Trust. (Ver Notas 13 y 19).

b

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

6. Cuentas por cobrar y Otros

Al 31 de marzo, las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar comerciales corriente	B/. 10,020,987	B/. 8,777,519
Menos: estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 9,238,347</u>	<u>B/. 7,994,879</u>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo se presenta a continuación:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Corriente	B/. 3,769,617	B/. 4,607,993
30-60 días	3,918,916	2,504,377
61-90 días	30,179	622,565
91-120 días	1,026,685	135,604
más de 120 días	1,275,590	906,980
Estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 9,238,347</u>	<u>B/. 7,994,879</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía realizó una estimación de pérdida de crédito esperada para las cuentas por cobrar. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de los clientes y del mercado en el que opera. Históricamente los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y otras se extiende entre 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

Un detalle del movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	B/. 782,640	B/. 79,897
Adiciones	-	702,743
Saldo al final del periodo	<u>B/. 782,640</u>	<u>B/. 782,640</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

A continuación, se presenta la información sobre la exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales y en los activos contractuales de la Compañía utilizando la matriz de estimación aprobada:

<u>31 de marzo de 2025</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>31-60</u>	<u>61-90</u>	<u>91-120</u>	<u>más de 120</u>
Tasa de pérdida de crédito esperada	7.81%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	61.36%
Cuentas por cobrar	B/. 10,020,987	B/. 3,769,617	B/. 3,918,916	B/. 30,179	B/. 1,026,685	B/. 1,275,590
Pérdida de crédito esperada	B/. 782,640	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 782,640

<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>31-60</u>	<u>61-90</u>	<u>91-120</u>	<u>más de 120</u>
Tasa de pérdida de crédito esperada	8.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	86.29%
Cuentas por cobrar	B/. 8,777,519	B/. 3,986,848	B/. 2,574,462	B/. 492,028	B/. 588,217	B/. 1,136,029
Pérdida de crédito esperada	B/. 782,640	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 782,640




Cifras expresadas en balboas

7. Planta y equipo hidroeléctrico, Neto

La Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años y el mismo puede ser prorrogado por un periodo de hasta cincuenta años, previa solicitud a la ASEP. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos.

La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical iniciaron operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

El detalle de la inversión en las concesiones al 31 de marzo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2024	Reclasificación	31 de marzo de 2025
Planta y Equipo Hidroeléctrico			
<i>Costo</i>			
Obra civil	B/. 360,180,003	B/. -	B/. 360,180,003
Equipos	<u>101,873,147</u>	<u>-</u>	<u>101,873,147</u>
	<u>462,053,150</u>	<u>-</u>	<u>462,053,150</u>
<i>Depreciación acumulada</i>			
Obra civil	(49,308,907)	(1,801,337)	(51,110,245)
Equipos	<u>(30,612,918)</u>	<u>(773,211)</u>	<u>(31,386,130)</u>
	<u>(79,921,826)</u>	<u>(2,574,550)</u>	<u>(82,496,375)</u>
Valor neto	<u>B/. 382,131,324</u>		<u>B/. 379,556,775</u>

	31 de diciembre de 2023	Reclasificación	31 de diciembre de 2024
Planta y Equipo Hidroeléctrico			
<i>Costo</i>			
Obra civil	B/. 360,211,617	B/. (31,614)	B/. 360,180,003
Equipos	<u>101,873,147</u>	<u>-</u>	<u>101,873,147</u>
	<u>462,084,764</u>	<u>(31,614)</u>	<u>462,053,150</u>
<i>Depreciación acumulada</i>			
Obra civil	(42,103,554)	(7,205,354)	(49,308,907)
Equipos	<u>(27,120,583)</u>	<u>(3,492,335)</u>	<u>(30,612,918)</u>
	<u>(69,224,137)</u>	<u>(10,697,689)</u>	<u>(79,921,826)</u>
Valor neto	<u>B/. 392,860,627</u>		<u>B/. 382,131,324</u>

Cifras expresadas en balboas

Al 31 de marzo de 2025, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Nota 13 y 19)

- a) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337603 al documento 1950196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- b) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337607 al documento 2243442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- c) Bienes muebles hasta la suma de B/.50,000,000 (turbinas, generadores y otros equipos).

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

8. Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, Neto
31 de marzo de 2025

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2025, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 292,036	B/. 73,181	B/. 129,872	B/. 117,359	B/. 1,213,724	B/. 5,907,323
Adiciones	-	-	-	-	-	4,441	4,441
Depreciación y amortización	-	(2,652)	(8,316)	(5,293)	(13,564)	(50,240)	(80,066)
Al 31 de marzo de 2025, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 289,384	B/. 64,865	B/. 124,579	B/. 103,795	B/. 1,167,925	B/. 5,831,698
Al 31 de diciembre de 2024							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,677,250	B/. 283,086	B/. 369,120	B/. 793,053	B/. 3,028,580	B/. 40,232,240
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,385,214)	(209,905)	(239,248)	(675,694)	(1,814,856)	(34,324,917)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 292,036	B/. 73,181	B/. 129,872	B/. 117,359	B/. 1,213,724	B/. 5,907,323
Al 31 de marzo de 2025							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,677,250	B/. 283,086	B/. 369,120	B/. 793,053	B/. 3,033,021	B/. 40,236,681
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,387,866)	(218,221)	(244,541)	(689,258)	(1,865,097)	(34,404,983)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 289,384	B/. 64,864	B/. 124,579	B/. 103,795	B/. 1,213,724	B/. 5,831,698

Al 31 de marzo de 2025, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

8. Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2024

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2024, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 312,069	B/. 107,011	B/. 130,591	B/. 106,437	B/. 1,062,103	B/. 5,799,362
Adiciones	-	-	-	20,291	56,290	303,473	380,054
Reclasificación	-	-	-	-	-	31,614	31,614
Depreciación y amortización	-	(20,033)	(33,830)	(21,010)	(45,368)	(183,466)	(303,707)
Al 31 de diciembre de 2024, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 292,036	B/. 73,181	B/. 129,872	B/. 117,359	B/. 1,213,724	B/. 5,907,323
Al 31 de diciembre de 2023							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,677,250	B/. 283,086	B/. 348,829	B/. 736,763	B/. 2,693,493	B/. 39,820,572
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,365,181)	(176,075)	(218,238)	(630,326)	(1,631,390)	(34,021,210)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 312,069	B/. 107,011	B/. 130,591	B/. 106,437	B/. 1,062,103	B/. 5,799,362
Al 31 de diciembre de 2024							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,677,250	B/. 283,086	B/. 369,120	B/. 793,053	B/. 3,028,580	B/. 40,232,240
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,385,214)	(209,905)	(239,248)	(675,694)	(1,814,856)	(34,324,917)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 292,036	B/. 73,181	B/. 129,872	B/. 117,359	B/. 1,213,724	B/. 5,907,323

Al 31 de diciembre de 2024, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

Cifras expresadas en balboas

9. Activos provenientes de contratos

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos que se mantienen durante el trimestre 2025 son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Activos provenientes de contratos</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 57,377	B/. 219,266
Amortizaciones	<u>(1,060)</u>	<u>(161,889)</u>
Saldo final del periodo	<u>B/. 56,318</u>	<u>B/. 57,377</u>
Activos proveniente de contratos corto plazo	B/. 56,318	B/. 17,463
Activos proveniente de contratos largo plazo	<u>-</u>	<u>39,914</u>
	<u>B/. 56,318</u>	<u>B/. 57,377</u>

Los activos provenientes de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 5 y 10 años.

10. Inversión de accionistas

La estructura de capital de la Compañía ha experimentado cambios significativos desde 2015, con la emisión y modificación de acciones comunes sin valor nominal, así como la participación de inversionistas clave como Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A. A lo largo de los años, se han realizado diversas transacciones que han impactado el capital social y la distribución de acciones, entre las que podemos mencionar:

Modificación del Capital Social:

- El 06 de agosto del 2015 se realizó la aprobación de la modificación de la cláusula quinta del pacto social, estableciendo un capital social de 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal.
- Genera Avante, S.L. posee 910,000 acciones (B/.75,003,261) y Aurel, S.A. 490,000 acciones (B/.40,386,372).

Emisiones de Acciones a COFIDES:

- El 3 de agosto de 2015, se realizó la autorización para la emisión de acciones a favor de COFIDES en varias ocasiones, totalizando 309,522 acciones sin valor nominal a cambio de aportes significativos, incluyendo desembolsos de B/.8,999,983 y B/.6,000,016 en diferentes fechas durante el 2015.
- El 12 de abril de 2016, mediante acuerdo de la Junta Directiva se autorizó la última emisión en este periodo fue de 48,531 acciones, con un aporte correspondiente de B/.3,999,984.

Capitalización de Créditos:

- Durante el 2019, se realizó la aprobación de la capitalización de créditos por B/.22,950,000, resultando en la emisión de 278,448 acciones comunes sin valor nominal a favor de Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A.

Cifras expresadas en balboas

Cancelación y Emisión de Nuevos Certificados:

- Durante el 2022, se realizó la cancelación de certificados de acciones emitidos a COFIDES y FIEEX, seguido de la emisión de nuevos certificados por 75,829 acciones comunes, en el marco de un acuerdo de compraventa.
- En diciembre de 2024 se realizó la cancelación de certificados de acciones emitidos a COFIDES y FIEEX, seguido de la emisión de nuevos certificados por 98,580 acciones comunes, en el marco de un acuerdo de compraventa emitidos a Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía tiene un total de 1,981,768 acciones comunes emitidas y en circulación, distribuidas de la siguiente manera Genera Avante, S.L.: 58.53%, Aurel, S.A.: 31.52% y COFIDES, S.A. / FIEEX: 9.95%. El 100% del capital social está sujeto a prenda mercantil (Ver Nota 19).

11. Cuentas por pagar a proveedores

Al 31 de marzo, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen lo siguiente

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Proveedores	<u>B/. 3,388,432</u>	<u>B/. 2,649,536</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 45 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

12. Gastos acumulados y otros pasivos

Al 31 de marzo, los gastos acumulados y otros pasivos incluyen lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Otras	B/. 856	B/. 18,574
Cargas sociales por pagar	41,504	110,733
Provisión de vacaciones	<u>134,566</u>	<u>139,224</u>
	<u>B/. 176,926</u>	<u>B/. 268,531</u>

Los gastos acumulados y otros pasivos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo normal de 30 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar

Al 31 de marzo, los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar, se presentan de la siguiente manera:

		Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	Interés SOFR 3M + 3.75% Mínimo 5.50%	B/. 162,787,564	B/. 165,669,472
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,312,499)</u>	<u>(1,374,022)</u>
		161,475,065	164,295,450
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Líneas de crédito	5.75%	6,950,000	6,950,000
Financiamiento de autos	6.75%	<u>17,667</u>	<u>27,903</u>
		6,967,667	6,977,903
Préstamos con:			
Bac International Bank			
Financiamiento de autos	5.25% - 7.18%	<u>40,977</u>	<u>41,442</u>
		40,977	41,442
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Bonos por pagar		<u>582,366</u>	<u>597,041</u>
		582,366	597,041
		B/. 169,066,075	B/. 171,911,836
Deuda a corto plazo		B/. 19,118,641	B/. 19,144,018
Deuda a largo plazo		<u>149,947,434</u>	<u>152,767,818</u>
		B/. 169,066,075	B/. 171,911,836

Cifras expresadas en balboas

13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<i>Capital e intereses de bonos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 164,892,491	B/. 176,296,379
Intereses incurridos en el periodo	3,343,680	15,701,098
Intereses pagados en el periodo	(3,358,356)	(15,823,447)
Amortización de costos de financiamiento	61,523	246,093
Abonos a capital	(2,891,908)	(11,527,632)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 162,057,430</u>	<u>B/. 164,892,491</u>
<i>Financiamiento de autos</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 69,345	B/. 83,179
Intereses incurridos en el periodo	654	3,906
Intereses pagados en el periodo	(654)	(3,906)
Valor nominal de nuevo préstamo	-	24,749
Abonos a capital	(10,701)	(38,583)
Financiamiento de autos	<u>B/. 58,644</u>	<u>B/. 69,345</u>
<i>Capital e intereses de líneas de crédito por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 6,950,000	B/. 2,540,000
Uso de línea de crédito en el periodo	-	4,410,000
Intereses incurridos en el periodo	210,734	379,043
Intereses pagados en el periodo	(210,734)	(379,043)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 6,950,000</u>	<u>B/. 6,950,000</u>

Los bonos por pagar de la Compañía han sido modificados a lo largo de los años desde el 2015, entre las que podemos mencionar:

- Mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015, se autorizó la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.235,000,000.00 (los "Bonos 2015").
- El 19 de febrero de 2020, la Compañía hace de conocimiento público la solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos, donde la enmienda conllevó mantener el fideicomiso ya constituido.

Cifras expresadas en balboas

13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar (continuación)

- Mediante la resolución No. SMV-212-20 del 15 de mayo de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.235,000,000, mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.
- Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.205,000,000 sujeto al registro de estos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).
- Mediante la resolución No. SMV-306-20 del 03 de julio de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.205,000,000.

El registro conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones de la emisión, principalmente y de manera resumida se detalla a continuación:

- Modificar la tabla de amortización de los Bonos
- Modificar las Condiciones de Redención Anticipada
 - a). El Emisor deberá, con no menos de treinta (30) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, notificar a los Tenedores Registrados mediante publicación por dos (2) días consecutivos en un periódico de circulación en la República de Panamá y emitir una copia de la publicación a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear, así como enviar un aviso por escrito Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido, la Serie y la fecha de redención.
 - b). La fecha de redención podrá ser cualquier fecha, siempre que sea un día hábil.
- Modificar fecha de vencimiento de los bonos.

Al 31 de marzo 2025, el vencimiento de los Bonos es el 3 de julio de 2030.

Los Bonos tienen una tasa de interés de SOFR 3 meses más una margen aplicable de 3.75% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable trimestralmente. Los intereses serán pagados de forma trimestral sobre el saldo insoluto a capital, los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y en la fecha de vencimiento o la fecha de redención anticipada, de haberla, y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre 360 días.

El capital de los Bonos será pagado de acuerdo con las tablas de amortización que se detallan en la Sección II.A.7 del Prospecto Informativo.

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con BG Trust, Inc. a favor del cual, entre otras cosas, se constituyeron hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles de la Compañía y prenda mercantil sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del emisor, cesión de ingresos y endoso de pólizas de seguros. (Ver Nota 19).

Al menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la mayoría de los tenedores registrados de la emisión durante la vigencia de la emisión, el emisor se obliga, sin limitaciones, entre otras a cumplir con las siguientes condiciones financieras:

- (i) Mantener una cobertura de servicio de deuda mayor a 1.15 veces a lo largo de la vida de la emisión.
- (ii) Mantener una razón Deuda / EBITDA menor a siete puntos cero veces (7.0x).

Cifras expresadas en balboas

13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar (continuación)

- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las "Deudas Permitidas"):
 - a. Líneas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas de crédito *Stand By* distintas a las requeridas por esta emisión, entre otras que sean requeridas por el emisor para el giro normal de negocios, siempre que no exceden en total de US\$5,000,000.
- (iv) Realizar pagos de dividendos sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones: (las "Condiciones para el Pago de Dividendo").
 - a. Dichos pagos sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a cada fecha de pago de interés;
 - b. La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho;
 - c. Que no exista incumplimiento o evento de incumplimiento bajo los bonos;
 - d. La razón de cobertura de servicio de deuda para (a) los cuatros períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última fecha de pago de interés y (b) la proyección de los cuatro períodos trimestrales inmediatamente posteriores a dicha fecha de pago de interés, debe ser mayor a 1.15x; y
 - e. La cuenta de reserva de servicio de deuda mantiene el balance requerido.
 - f. Mantener una razón de Deuda / EBITDA (i) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022 en adelante, menor a 6.0x. El cálculo de la razón de Deuda / EBITDA se realizará, cada vez que el Emisor desee realizar un pago de dividendos, con base en los estados financieros interinos de los últimos cuatro períodos trimestrales disponibles del Emisor en la fecha de medición respectiva.
 - g. Que, para efectos de cada solicitud que el Emisor le haga al Fiduciario para que éste efectúe un desembolso de la Cuenta de Excedentes para el pago de dividendos, el Emisor incluya en dicha solicitud el cálculo correspondiente para determinar la suma total que le solicitará al Fiduciario de aquellos fondos depositados en la Cuenta de Excedentes y desglosando (i) el monto que corresponde a pago de dividendos (el "Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos") y (ii) el monto que corresponde al Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias. Dicha solicitud deberá ser validada por el Agente de Pago, certificando al Fiduciario, para efectos de cada desembolso de la Cuenta de Excedentes para pago de dividendos que le sea solicitado realizar, el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos y el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias.
- (v) Efectuar inversiones de capital que excedan la suma máxima anual de US\$2,500,000 (las "Inversiones de Capital Permitidas").

El 25 de septiembre de 2024, la Compañía recibió consentimiento requerido de los Tenedores Registrados de la Emisión para dispensar temporalmente de cumplir con la cobertura de Servicio de deuda mayor a 1.15x durante el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2024 y el primer trimestre del año 2025, el cual vence el 31 de marzo de 2025.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía obtuvo una dispensa que permite mantener el cálculo de la razón de Deuda / EBITDA es de 6.0x.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

Los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento se presentan a continuación:

	<u>2024</u>	<u>Flujos de efectivo</u>	<u>Otros</u>	<u>2025</u>
Préstamos, líneas de crédito,	B/. 19,144,018	(2,892,610)	2,867,233	B/. 19,118,641
Pasivos por arrendamientos	563,136	(39,708)	(156,785)	366,643
Deuda con partes relacionadas	51,519,049	-	278,346	51,797,395
Deuda por emisión de bonos	<u>152,767,818</u>	<u>(2,881,908)</u>	<u>61,524</u>	<u>149,947,434</u>
Total de pasivos provenientes de	<u>B/. 223,994,021</u>	<u>B/. (13,607,440)</u>	<u>B/. 1,601,592</u>	<u>B/. 223,994,021</u>

La columna otros, incluye el efecto de los intereses devengados no pagados de los pasivos de arrendamientos, la deuda con partes relacionadas, el efecto del costo de financiamiento diferido de los bonos, el efecto de intereses pagados en el 2024 los cuales la Compañía los clasifica en el flujo de efectivo como flujos de actividades de operación y los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2024 y la reclasificación de largo plazo a corriente del monto a pagar a capital de los bonos.

Los vencimientos de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar para los próximo cinco años son los siguientes:

Año que termina el 31 de marzo	
2026	B/. 19,118,641
2027	10,367,280
2028	9,206,928
2029	9,206,928
2030	9,206,928
en adelante	<u>111,959,370</u>
	<u>B/. 169,066,075</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

14. Arrendamientos

La Compañía arrienda locales de uso administrativos. El plazo promedio de arrendamiento es de 24 y 36 meses.

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante el año.

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Activo por derecho a uso</u>		
Costo		
Saldo al inicio del año	B/. 554,612	B/. 366,161
Aumento	-	331,231
Disminución	(163,075)	-
Amortización	(35,546)	(142,780)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 355,991</u>	<u>B/. 554,612</u>

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento que se encuentra dentro de un rango de 6.00% a 6.50%.

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos efectuados durante el periodo.

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Pasivo por arrendamiento</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 563,136	B/. 374,859
Aumento	-	331,231
Disminución	(163,075)	-
Intereses devengados	6,290	16,579
Pagos efectuados	(38,708)	(159,533)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 366,643</u>	<u>B/. 563,136</u>

Análisis de vencimiento

Menor a 1 año	<u>B/. 121,823</u>	<u>B/. 121,823</u>
Más de 1 año, menor a 5 años	<u>B/. 244,820</u>	<u>B/. 441,313</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

Montos reconocidos en el estado de resultados

Gasto de depreciación en activo de derecho de uso	<u>B/. 35,546</u>	<u>B/. 142,780</u>
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>B/. 6,290</u>	<u>B/. 16,579</u>

16

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

15. Deuda con Partes Relacionadas

Al 31 de marzo, los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se detallan de la siguiente forma:

	<u>Relación</u>	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
<i>Deuda por préstamos e intereses</i>			
Genera Avante, S. L. (principal)	<i>Accionista</i>	<i>Bl. 28,042,859</i>	<i>Bl. 28,042,859</i>
Genera Avante, S. L. (intereses)	<i>Accionista</i>	<i>9,385,640</i>	<i>9,175,319</i>
Aurel, S. A. (principal)	<i>Accionista</i>	<i>9,070,039</i>	<i>9,070,039</i>
Aurel, S. A. (intereses)	<i>Accionista</i>	<i>5,298,857</i>	<i>5,230,832</i>
		<u><i>Bl. 51,797,395</i></u>	<u><i>Bl. 51,519,049</i></u>
<i>Cuentas por pagar</i>			
Photovoltaics Business, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>Bl. 307,415</i>	<i>Bl. 213,652</i>
Photovoltaics Venture, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>310,778</i>	<i>212,059</i>
Photovoltaics Operation, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>302,413</i>	<i>209,136</i>
Photovoltaics Developments, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>113,288</i>	<i>142,142</i>
Tetraedra Investment, Inc.	<i>Relacionada</i>	<i>115,000</i>	<i>139,272</i>
Photovoltaics Investments, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>175,487</i>	<i>137,747</i>
		<u><i>1,324,381</i></u>	<u><i>1,054,008</i></u>
		<u><i>Bl. 53,121,776</i></u>	<u><i>Bl. 52,573,057</i></u>
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Chaffee Business, S.A.	<i>Relacionada</i>	<i>Bl. 925,000</i>	<i>Bl. 865,000</i>
Gava Management, S.A.	<i>Relacionada</i>	<i>69,667</i>	<i>68,329</i>
Photovoltaics Business, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>25</i>	<i>7,988</i>
Tetraedra Holding, Inc.	<i>Relacionada</i>	<i>537</i>	<i>537</i>
Photovoltaics Operations, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>-</i>	<i>8</i>
Photovoltaics Development, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>28</i>	<i>8</i>
Photovoltaics Venture, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>25</i>	<i>8</i>
Photovoltaics Investments, Corp.	<i>Relacionada</i>	<i>28</i>	<i>7</i>
		<u><i>Bl. 1,025,310</i></u>	<u><i>Bl. 941,885</i></u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencia por prestación de servicios. Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fechas de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, ni generan un tipo de interés.

Cifras expresadas en balboas

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los préstamos con partes relacionadas es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	B/. 51,519,049	B/. 56,222,305
Pago de capital e intereses de préstamos	-	(5,804,355)
Retenciones sobre intereses por pagar	-	(36,996)
Intereses incurridos en el período	<u>278,346</u>	<u>1,138,095</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 51,797,395</u>	<u>B/. 51,519,049</u>

Las remuneraciones al personal clave de la Gerencia han ascendido a:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Remuneraciones	<u>B/. 87,195</u>	<u>B/. 87,195</u>

Las transacciones efectuadas en el periodo terminado al 31 de marzo con partes relacionadas son las siguientes:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Gastos financieros	<u>B/. 278,346</u>	<u>B/. 287,591</u>
Compra de energía	<u>B/. 1,627,521</u>	<u>B/. 676,600</u>
Venta de energía	<u>B/. 245</u>	<u>B/. 148</u>

La deuda con partes relacionadas corresponde a préstamos subordinados con vencimiento el 15 de julio de 2030. El pago de la deuda con partes relacionadas está sujeto al Contrato de Fideicomiso celebrado entre Electron Investment, S.A. y BG Trust Inc., bajo los términos y condiciones para el pago de dividendos o cuentas por pagar relacionadas.

Las compras de energía corresponden a dos contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en el 2020, con sus relacionadas Photovoltaics Investments, Corp. y Photovoltaics Developments, Corp., junio y septiembre, respectivamente. Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 203, y tres contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en agosto del 2024, con sus relacionadas Photovoltaics Operation, Corp. y Photovoltaics Venture, Corp., Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 2039.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los financiamientos con partes relacionadas mantienen una de interés del 3% anual.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

16. Ingresos

Por el trimestre terminado al 31 de marzo, los ingresos por venta de energía están compuesto de la siguiente manera:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
Venta de energía contratada	B/. 5,541,477	B/. 8,926,394
Venta de energía mercado ocasional	3,967,670	1,601,739
Venta de energía regional	<u>3,275,937</u>	<u>2,096</u>
	<u>B/. 12,785,084</u>	<u>B/. 10,530,229</u>

17. Gastos Generales y Administrativos

Por el periodo terminado al 31 de marzo, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
Seguros	B/. 490,646	B/. 486,232
Salarios y otros beneficios a colaboradores	457,313	434,472
Honorarios profesionales	177,545	224,974
Reparación y mantenimiento	266,971	211,715
Papelería y útiles de oficina	50,847	45,238
Amortización de activos provenientes de contratos (nota 9)	11,179	44,717
Servicios vigilancia	40,033	38,965
Viaje y transporte	39,252	21,676
Alquiler	10,762	17,467
Otros gastos	14,079	9,305
Luz, agua y teléfono	2,840	6,871
Servicios bancarios	5,507	2,111
Impuestos y licencias	28	1,391
Publicidad y mercadeo	<u>657</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 1,567,659</u>	<u>B/. 1,545,134</u>

Cifras expresadas en balboas

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

El riesgo principal que pueden tener los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía es el riesgo de liquidez y de tasa de interés. La Administración revisa y acuerda políticas para el manejo de este riesgo que se resume a continuación:

a) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir. La Compañía mantiene una línea de crédito rotativa por B/.7,000,000 con vencimiento el 9 de agosto de 2025 para poder cubrir cualquier necesidad de flujos que tenga para hacer frente a sus obligaciones. Al 31 de marzo de 2025, el monto utilizado de la línea de crédito asciende a B/.6,950,000.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Año</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de marzo de 2025				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 7,008,642	B/. -	B/. -	B/. 7,008,642
Deuda por emisión de bonos	12,109,999	37,988,064	111,959,370	162,057,433
Cuentas por pagar proveedores	3,388,432	-	-	3,388,432
Cuentas por pagar relacionadas	1,324,381	-	-	1,324,381
Deudas con partes relacionadas	-	-	51,797,395	51,797,395
Pasivos por arrendamientos	<u>121,823</u>	<u>244,820</u>	<u>-</u>	<u>366,643</u>
	<u>B/. 23,953,277</u>	<u>B/. 38,232,884</u>	<u>B/. 163,756,765</u>	<u>B/. 225,942,926</u>
Al 31 de diciembre de 2024				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 7,019,345	B/. -	B/. -	B/. 7,019,345
Deuda por emisión de bonos	12,124,673	37,988,064	114,779,754	164,892,491
Cuentas por pagar proveedores	1,908,155	-	-	1,908,155
Cuentas por pagar relacionadas	1,054,008	-	-	1,054,008
Deudas con partes relacionadas	-	-	51,519,049	51,519,049
Pasivos por arrendamientos	<u>121,823</u>	<u>441,313</u>	<u>-</u>	<u>563,136</u>
	<u>B/. 22,228,004</u>	<u>B/. 38,429,377</u>	<u>B/. 166,298,803</u>	<u>B/. 226,956,184</u>

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Cifras expresadas en balboas

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla resume presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los resultados de la Compañía antes de impuesto sobre la renta, derivado de una variación razonable en las tasas de interés a las que están sujetas sus obligaciones financieras con terceros, basado el cambio en puntos:

	<u>Variación de la</u> <u>tasa de interés</u>	<u>Efecto en los</u> <u>estados financieros</u>
<u>2025</u>		
Dólar estadounidense	+1.0	<u>B/. 163,043</u>
Dólar estadounidense	-1.0	<u>B/. (163,043)</u>
<u>2024</u>		
Dólar estadounidense	+1.0	<u>B/. 174,763</u>
Dólar estadounidense	-1.0	<u>B/. (174,763)</u>

19. Compromisos

Garantías

Mediante escritura pública No. 1,867 de fecha 14 de mayo de 2020, se hacen ciertas declaraciones y modificaciones, el contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito por la Compañía con BG Trust Inc. (en adelante el fiduciario).

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

- (i) Tenedores registrados de los Bonos.
- (ii) Proveedor de Permuta con el cual la Compañía llegase a contratar una cobertura de tipos de interés en relación con los intereses que devengarán los bonos, con el límite máximo de B/.10,000,000, en caso de su contratación.
- (iii) El Agente Fiduciario.
- (iv) El Banco General, S.A., en lo que respecta a la deuda subordinada.

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

- Los créditos de compra de contratos de energía y/o potencia.
- Los créditos de venta en el mercado ocasional.
- Los contratos de acceso formalizados con ETESA.
- Las pólizas de seguro, los bonos de cumplimiento, de pago y de cualquier otra naturaleza y todos los demás créditos, derechos y pagos relacionados con las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio cuyos flujos serán depositados en la cuenta bancaria de concentración.
- Constitución de hipoteca hasta la suma de B/.205,000,000 sobre bienes muebles e inmuebles materiales.

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre del periodo 2024, por la suma de B/.3,528,630 (2023: B/.2,669,063) se encuentran administrado por BG Trust Inc. (Fiduciario) ya que forman parte del patrimonio del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por hasta B/.205,000,000, este efectivo no mantiene restricciones (véase nota 5). Las cuentas fiduciarias están sujetas a los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso.

Cifras expresadas en balboas

19. Compromisos (continuación)

A partir de la cancelación de las obligaciones garantizadas de los Bonos 2015 los fondos depositados en la cuenta fiduciaria de Concentración serán utilizados de la siguiente manera siempre que haya fondos suficientes y hasta donde alcancen:

- (i) Traspasar a la cuenta del Fideicomitente las sumas requeridas para pagar los gastos de operación y mantenimiento que estén debidamente documentados en el presupuesto de operación y mantenimiento.
- (ii) Pago de comisiones de agentes, gastos legales y otros relacionados con el fideicomiso y los bonos.
- (iii) Transferir al Agente de Pago los fondos necesarios para que pueda pagar en cada fecha de pago de Interés, (los intereses primero, el capital segundo) cuando corresponda.
- (iv) Transferir al emisor a solicitud de éste, los fondos requeridos para realizar inversiones de capital permitidas.
- (v) Traspasar a la cuenta fiduciaria Reserva de Servicio de Deuda, los montos necesarios para mantener el balance requerido, en cuyo caso, a discreción del emisor, estos fondos pudieran reducir el importe de la Carta de Crédito de Reserva de Servicios de Deuda, siempre y cuando se mantenga el balance requerido.
- (vi) Pago de deudas permitidas.
- (vii) Una vez realizados los pagos y transferencias a que se refieren los numerales anteriores, cualquier excedente se transferirá a la cuenta fiduciaria Excedente para pagar dividendos o deudas con partes relacionadas.

En cada día de transferencia de fondos, el fiduciario procederá a traspasar en cumplimiento con el orden de prioridad de pagos, de la cuenta de Concentración a la cuenta del fideicomitente la suma indicada en la solicitud.

El Fideicomiso de garantías del Emisor, se podrá extinguir por cualquiera de las siguientes causas:

- Por el pago total de las sumas que el Fideicomitente adeude o llegue a adeudar por virtud de los Bonos, incluyendo el capital, los intereses, comisiones, gastos administrativos o manejo y gastos de cualquier índole a que haya lugar.
- Cualesquiera otras causas previstas por ley.

Al extinguirse el fideicomiso, el Fiduciario dará cuenta de su gestión al Emisor mediante informe detallado. Luego de pagadas las sumas adeudadas bajo las obligaciones garantizadas se procederá de la siguiente manera:

- El remanente líquido del Patrimonio le será entregado al Emisor mediante fondos inmediatamente disponibles.
- Siempre que el pago del saldo adeudado se haya verificado sin que haya tenido lugar la ejecución de las garantías reales constituidas a favor del Fiduciario en garantía de dichas obligaciones garantizadas, el Fiduciario procederá a emitir minutas de liberación de Garantías.
- El Fiduciario notificará a las compañías de seguro que hayan expedido las pólizas de seguro cedidas o endosadas a favor del fiduciario, que las obligaciones garantizadas con dichas cesiones o endosadas han sido cumplidas y que las cesiones o endosos quedan por ende canceladas y sin efecto.
- Se dejará sin efecto las cesiones de crédito realizadas a favor del Fiduciario.
- Se cancelarán y liberarán todas las garantías constituidas bajo este fideicomiso.

Cifras expresadas en balboas

19. Compromisos (continuación)

De acuerdo al prospecto informativo, Electron Investment, S. A. debe mantener la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda con el balance requerido, ya sea a través de fondos depositados o cartas de créditos "stand-by", incondicionales e irrevocables, equivalentes a la suma equivalente a los pagos a capital e intereses proyectados de los "Bonos 2020" para los siguientes tres (3) meses. Las Garantías de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda al 31 de marzo de 2025 mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.4,850,000.

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

La Compañía adquirió un contrato de concesión el 21 de marzo de 2007, por un periodo de 50 años que otorga ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río Chiriquí Viejo en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja tres generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con ASSA Compañía de Seguros, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.224,000.

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

La Compañía adquirió un contrato de concesión el 21 de marzo de 2007, por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento ASSA Compañía de Seguros, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.169,000.

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP) se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión por un periodo de 50 años para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Los contratos de concesión están dentro del Fideicomiso de Garantía relacionada con la emisión de bonos corporativos.

Cifras expresadas en balboas

19. Compromisos (continuación)

Contrato de compra – venta de energía

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía, mantiene un contrato con la distribuidora Elektra Noreste, S.A., para la venta de potencia firme y energía, con vencimiento al 30 de junio de 2027. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.627,644.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía, mantiene un contrato con la distribuidora Empresa de Distribución Eléctrica Metro – Oeste, S. A., para la venta de potencia firme y energía, con vencimiento al 30 de junio de 2027. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.1,050,600.

20. Impuesto sobre la Renta

El detalle del gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Por el trimestre terminado el	
	31 de marzo de	
	2025	2024
Impuesto sobre la renta diferido	B/. (1,824)	B/. (11,063)
	<u>B/. (1,824)</u>	<u>B/. (11,063)</u>

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible para el impuesto sobre la renta, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%. Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de la aplicación de dicho método alternativo, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Autoridad de Ingresos Públicos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

Cifras expresadas en balboas

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación se presenta a continuación:

		<u>Al 31 de marzo de 2025</u>		<u>Al 31 de marzo de 2024</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/.	595,444	B/.	(3,115,957)
Menos efecto de:				
Ingresos exentos		-		-
Arrastre de pérdidas		-		-
Gastos no deducibles		-		-
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>595,444</u>		<u>(3,115,957)</u>
Impuesto sobre la renta 25%	B/.	<u>-</u>	B/.	<u>-</u>

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

		<u>Al 31 de marzo de 2025</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)				
al inicio del año	B/.	(1,422,409)	B/.	(1,277,456)
Más - Impuesto sobre la renta corriente		-		-
Menos - Impuesto sobre la renta pagado en el periodo		-		(144,953)
Impuesto sobre la renta a favor al final del periodo	B/.	<u>(1,422,409)</u>	B/.	<u>(1,422,409)</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo reconocidos sobre las diferencias temporales, que serán reversadas en periodos futuros, se detallan a continuación:

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	2025	2024	2025	2024
Impuesto sobre la renta diferido activo				
Pérdidas fiscales	B/.	1,019,532	B/.	-
Provisión prima de antigüedad		43,011		-
Activo proveniente de contratos		(12,522)		(11,179)
Activo por derecho a uso		<u>1,929</u>		<u>4,688</u>
Gasto por impuestos diferidos			B/.	(11,063)
Activo por impuestos diferidos, netos	B/.	<u>1,051,950</u>	B/.	<u>(11,063)</u>

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo registrado al 31 de marzo de 2025.

Cifras expresadas en balboas

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 es del 25%.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

La normativa fiscal de precios de transferencia alcanza a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia (Informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un Estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Compañía ha iniciado el análisis de precios de transferencia correspondiente a sus transacciones con partes vinculadas y estima que las mismas no tendrán impacto significativo en el impuesto sobre la renta del año.

21. Mediciones de Valor Razonable

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, préstamos por pagar, deuda por emisión de bonos y otros pasivos financieros.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2025

Cifras expresadas en balboas

21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

A continuación, se muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 4,005,857	B/. 4,005,857	B/. 3,592,082	B/. 3,592,082
Cuentas por cobrar y otros	B/. 9,238,347	B/. 9,238,347	B/. 7,994,879	B/. 7,994,879
Cuentas por cobrar relacionadas	B/. 1,025,310	B/. 1,025,310	B/. 941,885	B/. 941,885
Anticipo a proveedores y otros	B/. 1,516,546	B/. 1,516,546	B/. 1,625,814	B/. 1,625,814
Préstamos e intereses por pagar	B/. 7,008,644	B/. 7,008,644	B/. 7,019,345	B/. 7,019,345
Bonos e intereses por pagar	B/. 162,057,431	B/. 162,639,797	B/. 164,892,491	B/. 166,266,513
Cuentas por pagar proveedores	B/. 3,388,432	B/. 3,388,432	B/. 2,649,536	B/. 2,649,536
Gastos acumulados y otros pasivos	B/. 176,926	B/. 176,926	B/. 268,531	B/. 268,531
Pasivos por arrendamientos	B/. 366,643	B/. 366,643	B/. 563,136	B/. 563,136
Cuentas por pagar relacionadas	B/. 1,324,381	B/. 1,324,381	B/. 1,054,008	B/. 1,054,008
Deuda con partes relacionadas	B/. 51,797,395	B/. 43,133,202	B/. 51,519,049	B/. 42,854,855

	31 de marzo de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 7,008,644	B/. -	B/. 7,019,345
Bonos por pagar	B/. -	B/. 162,639,797	B/. -	B/. 166,266,513
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 43,133,202	B/. -	B/. 42,854,855

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 7,019,345	B/. -	B/. 7,019,345
Bonos por pagar	B/. -	B/. 166,266,513	B/. -	B/. 166,266,513
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 42,854,855	B/. -	B/. 42,854,855

El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 2 es determinado utilizando el método de flujo de efectivo descontado, el cual considera variables observables en el mercado. Dentro de las variables observables en el mercado se encuentra la tasa de interés de referencia y los spread de crédito (CDS). La administración evaluó que los valores razonables del efectivo, cuentas por cobrar, anticipo a proveedores, cuentas por pagar proveedores se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$205,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 1,867 de 14 de mayo de 2020 inscrita en el Registro Público bajo entrada 119063/2020, (el "Fideicomiso"), por ELECTRON INVESTMENT, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (\$205,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2025, a saber:

1. El Emisor es Electron Investment, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.306-20 de 3 de Julio de 2020, y modificada mediante Resolución SMV No.73-23 de 6 de marzo de 2023.
3. El monto total registrado es por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US\$205,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total del Patrimonio administrado del fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$294,062,112.10 cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	\$70,500.00
1	Corriente	Concentración 2	\$1,597,554.00
1	Corriente	Excedentes	\$796,763.77
1	Ahorros	Concentración	\$250.31
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	\$1,747,044.02
Total			\$4,212,112.10

b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$235,000,000.00) mediante Escritura Pública No. 30,556 del 25 de agosto de 2015 con número de entrada 378139/2015, modificada mediante Escritura Pública No.1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020, y sus posteriores modificaciones sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad:

1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Monte Uirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337,603 al documento 1,950,196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
2. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337,607 al documento 2,243,442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
3. La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
4. La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
5. La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
6. La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
7. La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

8. La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 9. La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 10. Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la finca 337,603.
- c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US\$50,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No. 24,942 del 14 de julio de 2015 con número de entrada 367749/2015, modificada mediante Escritura Pública No.1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020, ninguno de los cuales posee avalúos.
 - d) Prenda Mercantil a favor del Fiduclario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor.
 - e) Cesión de todos los Ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de contratos PPA con ENSA, EDEMET y EDECHI, grandes clientes, contratos de reserva o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.
 - f) Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-072-2012 y el No. GG-073-2012 celebrado entre el Emisor y ETESA ambos con fecha 2 de octubre de 2012,
 - g) Cartas de Créditos Stand By a favor del Fiduclario para cubrir el Balance Requerido en la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, detalladas a continuación:

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	Banco General,S.A.	STB09324000291	\$1,000,000.00	31-dic-25
1	Banco General,S.A.	STB09324000380	\$2,000,000.00	31-dic-25
1	Banco General,S.A.	STB09324000231	\$900,000.00	31-dic-25
1	Banco General,S.A.	STB09323000281	\$950,000.00	31-dic-25
			<u>\$4,850,000.00</u>	

- h) El Importe de las Indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192199	Jul-25
Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192197	Jul-25

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 14 de mayo de 2025.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada

